

CASH

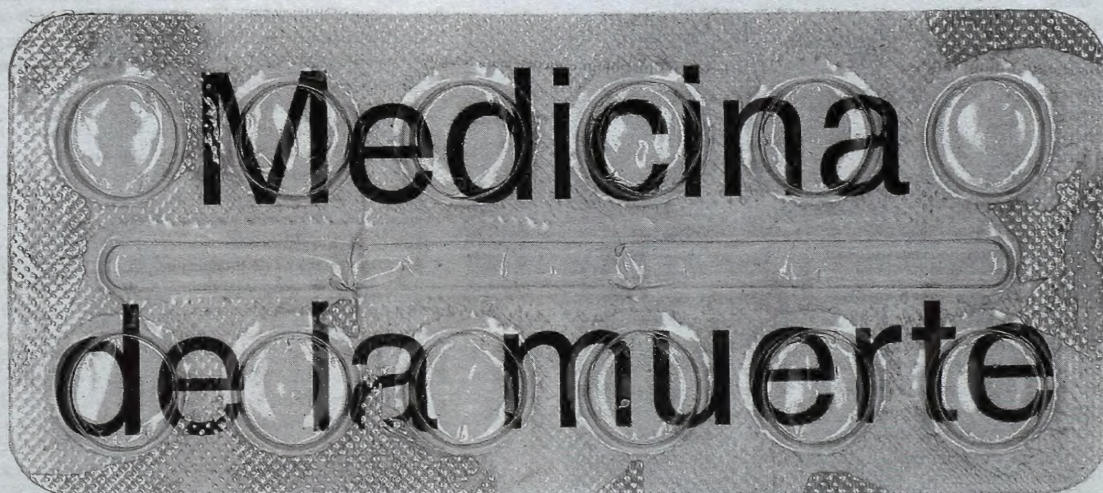
Buena moneda. "Por dos pesos" por Alfredo Zaiat.

Deseconomías. Hormiga negra por Julio Nudler

El buen inversor. Bancos en alerta roja por Claudio Zlornik

Inflación galopante

Los precios de los productos más sensibles de la canasta familiar se dispararon. Los medicamentos lideran el ranking de las remarcaciones



■ Durante la convertibilidad, con precios planchados, los medicamentos aumentaron, en promedio, un 156 por ciento.

■ A partir de la devaluación, la inflación fue de poco más del 20 por ciento y los fármacos subieron un 60 por ciento promedio.

■ Algunos se incrementaron hasta un 350 por ciento.

■ Mercados oligopólicos y libertad de precios derivaron en que haya 15 millones de personas que no consumen medicamentos porque no pueden pagarlos.

■ En el país operan 280 laboratorios, pero los primeros 25 manejan el 75 por ciento del mercado.

■ Los laboratorios continúan aumentando su facturación y su rentabilidad, porque siguen subiendo los precios y sus costos de producción son ínfimos.

■ Por ejemplo, el antibiótico Amoxidal, de Roemmers, tiene un costo de 0,025 peso por unidad y sale del laboratorio a 0,68 peso, un 3000 por ciento más.

■ Y la diferencia entre el costo unitario de ese producto y el precio que paga el consumidor es del 4800 por ciento.

■ Provincias como Jujuy, Formosa y Catamarca están consumiendo menos remedios que el barrio de Palermo.

■ En el conurbano bonaerense dos de cada tres personas no tienen acceso a medicamentos.

■ Las segundas marcas tienen una diferencia de precio promedio con las líderes del 50 por ciento.

■ El Ejército tiene un laboratorio propio para atender a sus miembros. Sus costos son menores que los de los laboratorios nacionales y extranjeros.



Internet

■ Dreamweaver Essentials
■ Flash Essentials
■ Fireworks



Video

■ Premiere Fundamentals
■ AfterEffects Fundamentals



Modelado 3D

■ 3D Studio Max Fundamentals
■ Character Studio Fundamentals
■ Combustion Fundamentals



Gráfica

■ Illustrator Fundamentals
■ Photoshop Fundamentals

Aprovechá esta oportunidad!

Durante todo el mes de Mayo:
Los 10 cursos más pedidos
al mismo precio del año pasado.

Exclusivamente turno tarde. Cupos limitados. Certificados oficiales.

ENTREGAMOS CERTIFICADOS DE VALIDEZ INTERNACIONAL

Adobe Certified Training Provider

COREL

DIGIMATION

SONIC FOUNDRY

AUTHORIZED TRAINING CENTER

image campus

ADVANCED TRAINING IN DIGITAL MEDIA

Salta 239 (C1074AAE) / Bs. As. - Argentina
Tel.: (011) 4383-2244 / Fax: (011) 4383-2992
info@imagecampus.com.ar

Precios medicamentos

torios Nacionales, Pablo Challú.

Antes de la devaluación, la Argentina era el quinto país más caro del mundo en precios de medicamentos. La filosofía de las multinacionales de medicina es cobrar más caros los fármacos en los países que por capacidad adquisitiva o por características culturales están dispuestos a pagar más. La Argentina fue hasta antes de la depresión económica el cuarto país del mundo en consumo de medicamentos per cápita. Un ejemplo de esa política es que los laboratorios argentinos exportan a países limítrofes a precios muchísimo más baratos de lo que venden aquí (ver recuadro). Sin embargo, el abrupto empobrecimiento que está sufriendo la sociedad no derivó en un cambio de política de parte de las compañías productoras.

La devaluación prácticamente no incide en los costos de los laboratorios porque, aunque las drogas son importadas, la participación de estos insumos en el precio de venta no llega al 1 por ciento. Es decir que un aumento del dólar del 200 por ciento como el que se verificó, podría significar como máximo un incremento de costos del 2 por ciento. La razón por la que incrementan sus precios al ritmo de la moneda norteamericana, y en algunos casos más, es que quieren mantener su rentabilidad en dólares. Y la explicación de que lo estén logrando es que el Estado no les pone límites. El Ejecutivo emitió un decreto, a instancias de Ginés González García, que les permite a los farmacéuticos ofrecerles a los consumidores sustituir el remedio que el médico les recetó por otro de igual composición y más barato. Las segundas marcas tienen una diferencia de precio promedio con las líderes del 50 por ciento. Es decir que se puede consumir la misma droga por la mitad de precio, o menos. Por ejemplo, el laboratorio Glaxo produce Ventolin y lo cobra 20,50 pesos; su competidor, Austral, elabora un sustituto y lo entrega a 3,90. La reglamentación del decreto que permitiría a los farmacéuticos ofrecer el más barato está postergada desde hace más de treinta días. Según legisladores del PJ, es la influencia de Challú la que tiene frenado el tema. El Senado ya dio media sanción a un proyecto similar, que ahora descansa en Diputados, donde el lobby de los laboratorios se juega a frenarlo.

De todas maneras, la legislación que permitiría a los farmacéuticos ofrecer un producto sustituto a los líderes no sería suficiente para que los

| CADENA INSALUBRE | | | | | | | |
|------------------------|-------|----------|--------------------|-----------|----------|----------------------|--------------------------|
| -en pesos, por unidad- | | | | | | | |
| Producto | Costo | Hospital | Salida laboratorio | Droguería | Farmacia | Público IVA incluido | Diferencia público/costo |
| AMOXIDAL | 0,025 | 0,040 | 0,680 | 0,790 | 0,990 | 1,200 | 4800% |
| TAURAL | 0,04 | 0,06 | 0,76 | 0,89 | 1,12 | 1,36 | 3400% |
| IBUPIRAC | 0,010 | 0,016 | 0,400 | 0,470 | 0,590 | 0,720 | 7200% |

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Colegio de Farmacéuticos y cámaras medicinales.

En Paraguay, más barato

Argentina es el tercer país de América en producción de medicamentos, después de Estados Unidos y Canadá. Exporta fármacos a más de quince naciones del continente. Sin embargo, es el que los vende más caros. A los países de habla hispana los laboratorios les envían los medicamentos en los mismo envases que utilizan en Argentina. O sea que exportan el mismo producto en el mismo envase. Además, pagan el flete, el seguro, los impuestos aduaneros del país comprador y el margen del importador. A pesar de eso, los medicamentos terminan saliendo mucho menos en los otros países. Una denuncia de farmacéuticos de la ciudad de Posadas al Senado Nacional advierte que en Paraguay los medicamentos argentinos cuestan un 75 por ciento menos que en el país. Daban como ejemplo que el Ibupirac, que en Argentina cuesta 19 pesos la caja, en el país vecino se vende a 3,50.

consumidores consigan efectivamente pagar menos. De hecho, en la provincia de Buenos Aires esa misma disposición existe desde hace más de cinco años y no tuvo efectos prácticos. Por un lado, los laboratorios presionan a las obras sociales para que no acepten que los farmacéuticos sustituyan lo que el médico recetó. A la vez, como la distribución también está en manos de los 25 laboratorios que manejan el mercado, a las farmacias se les hace muy difícil proveerse de las marcas más baratas. De las seis droguerías que acaparan la intermediación entre productores y farmacias, cuatro fueron absorbidas por los laboratorios y las otras dos están fuertemente endeudadas, hecho que las condiciona en su estrategia de comercialización. En algunos casos, los pro-



ductos de más bajo precio son de pequeños laboratorios que no consiguen que las droguerías les compren; en otros se trata de segundas marcas de los grandes laboratorios, que se entregan con cuentagotas.

Aunque finalmente se reglamente el decreto que permite la sustitución de un producto por otro de menor va-

lor, y aun en el caso de que el Estado intervenga para normalizar la distribución y que los fármacos más baratos lleguen a la gente, los medicamentos siguen estando lejos del alcance de la población. Principalmente los que tratan las patologías más graves, como sida y cáncer, que son los que más aumentaron y no tienen sustitutos. ■

■ Durante la convertibilidad, con precios planchados, los medicamentos aumentaron, en promedio, un 156 por ciento.

■ A partir de la devaluación, la inflación fue de poco más del 20 por ciento y los fármacos subieron un 60 por ciento promedio.

■ Algunos se incrementaron en hasta un 350 por ciento.

■ En el país operan 280 laboratorios, pero los primeros 25 manejan el 75 por ciento del mercado.

■ Los laboratorios continúan aumentando su facturación y su rentabilidad porque siguen subiendo los precios y sus costos de producción son ínfimos. * Por ejemplo, el antibiótico Amoxidal, de Roemmers, tiene un costo de 0,025 peso por unidad y sale del laboratorio a 0,68 peso, un 3 mil por ciento más.

■ Y la diferencia entre el costo unitario y el precio que paga el consumidor es del 4800 por ciento.

■ Provincias como Jujuy, Formosa y Catamarca están consumiendo menos remedios que el barrio de Palermo.

■ Las segundas marcas tienen una diferencia de precio promedio con las líderes del 50 por ciento.

GINÉS GONZÁLEZ GARCÍA ministro de Salud

"Los laboratorios están en campaña"

¿Por qué todavía no se reglamentó el decreto que permite la sustitución por parte de los farmacéuticos de los medicamentos recetados por otros de más bajo precio?

—El decreto está en trámite de reglamentación y sale en estos días. La industria no lo quería aceptar. Pero se la van a tener que aguantar. Lo que están empezando a hacer es una campaña para convencer a la gente de que los sustitutos más baratos no son de la misma calidad. Dicen que el Estado no controla bien la composición. Van a tratar de desprestigiar al Estado y a los medicamentos de segundas marcas.

¿Y cuánto hay de verdad en ese argumento?

—Nada. La Anmat, el ente de control y aprobación de medicamentos argentino, es considerado el mejor de América, luego del de Estados Unidos y el de Canadá. Además, los medicamentos que los farmacéuticos van a ofrecer en sustitución son los mismos que están en el mercado hace años. Lo que ocurre es que ahora se transforman en competencia para los grandes laboratorios.

Los farmacéuticos afirman que les cuesta mucho proveerse de medicamentos de segundas marcas, porque los grandes laboratorios manejan la distribución.

—Hay cosas que hay que ir arreglando. Pero hay que aclarar que no siempre los productos más baratos

son de pequeñas compañías sin acceso a la distribución. Roemmers vende el Lotrial al doble de lo que lo comercializa Merk, que es el inventor y un laboratorio extranjero muy poderoso. Los precios en este mercado tenían que ver con una cuestión de posicionamiento comercial, que dependía de campañas de marketing. La Ley de Genéricos va a modificar esa realidad radicalmente. No de un día para el otro, pero va a cambiar.

¿Cómo van a contrarrestar la campaña de los laboratorios para convencer a la gente de que no compren los medicamentos más baratos porque no sirven?

—Vamos a hacer otra campaña explicándole a la gente la verdad.

De todas maneras, va a seguir habiendo millones de personas que no podrán consumir fármacos.

—Es cierto. Calculo que en este momento hay 15 millones de argentinos que no consumen medicamentos porque no pueden pagarlos. Encima cada vez nos piden precios más altos por lo que compramos para los hospitales. Tenemos pedido un crédito al BID por 120 millones de dólares. Esperamos recibirlo en dos meses. Con ese dinero vamos a realizar una licitación internacional para comprar medicamentos para todos los argentinos que no pueden pagarlos. Alcanza para un año y medio. ■

PARA ENFERMAR

—los que más subieron—

| Producto | Aumento | Precio por caja | Sustituto |
|------------------|---------|-----------------|-----------|
| -en pesos- | | | |
| 1. OXINOVAG | 344% | 344,00 | 212,00 |
| 2. NALBUFINA | 268% | 140,00 | 39,00 |
| 3. DOLONOVAG | 249% | 312,00 | 312,00 |
| 4. NELFINAVIR | 232% | 1980,00 | 1980,00 |
| 5. FLUOROURACILO | 231% | 57,00 | 17,00 |
| 6. SEPTOPAL | 209% | 706,00 | 706,00 |
| 7. TETAVENIN | 204% | 2086,00 | 2086,00 |
| 8. COPAXONE | 200% | 5970,00 | 5970,00 |
| 9. TOBI | 200% | 20.850,00 | 20.850,00 |
| 10. LOPERAMIDA | 163% | 23,07 | 9,50 |
| 11. COTRIMOXAOL | 162% | 8,70 | 5,10 |
| 12. ASEPTOBRON | 152% | 19,95 | 6,20 |
| 13. NORFLOXACINA | 143% | 37,50 | 16,79 |

Fuente: Colegio de Farmacéuticos

Las retenciones no son el problema

■ "Hubo un aumento notorio de la productividad del sector, pero su contracara fue el sostenido incremento en los costos de producción."

■ "Junto con el aumento de las economías de tamaño y el desmantelamiento de las instituciones estatales de regulación condujo a la desaparición de la mitad de las explotaciones que había en 1970."

■ "La situación actual amenaza con dar un golpe fatal a los pequeños y medianos productores que hasta ahora lograron mantenerse."

■ "Algunos están evaluando regresar a tecnologías de costos más bajos pero de menor productividad, o incluso reducir el área sembrada."

■ "La inversión en la producción agropecuaria se presenta como la mejor opción para los capitales que no han salido del país."



"La devaluación elevó los márgenes de ganancia, a pesar de las retenciones", indica Balsa.

Más que el impuesto a las exportaciones, la cuestión clave del sector reside en que sin una banca pública para auxiliar a pequeños productores, la consecuencia será un incremento en la concentración.

POR JAVIER BALSA *

En estas semanas, la aplicación de retenciones a las exportaciones ha suscitado la oposición de numerosos productores que, lógicamente, defienden sus intereses inmediatos. Pero por detrás del fenómeno más visible, otros peligros acechan al pequeño y mediano productor pampeano. La compleja situación coyuntural puede devenir en una transformación estructural drástica. En las últimas tres décadas hubo un aumento notorio de la productividad del sector, pero su contracara fue el sostenido incremento en los costos de producción, que incluyeron cada vez más insumos importados. Esta situación, junto con el aumento de las economías de tamaño y el desmantelamiento de las instituciones estatales de regulación, entre otros factores, condujo a la desaparición de la mitad de las explotaciones que había en 1970.

Si ésta ha sido la tendencia histórica, la situación actual amenaza con dar un golpe fatal a los pequeños y medianos productores que hasta ahora lograron mantenerse. El costo de los insumos claves para la mayor productividad se elevó marcadamente, al tiempo que el colapso del sistema bancario los ha dejado sin financiamiento institucional. Es más, actualmente está suspendido el canje de insumos por granos a futuro. Para enfrentar este escenario, algunos están evaluando regresar a tecnologías de costos más bajos pero de menor productividad, o incluso reducir el área sembrada.

De este modo, quienes podrán aprovechar el incremento en los márgenes de ganancia serán principalmente los agentes con alta capacidad financiera propia. Las estimaciones del IICA demuestran que la devaluación ha elevado estos márgenes sustancialmente, a pesar de las retenciones. Y esto sucede justo cuando, ante la debate económica nacional, la inversión en la producción agropecuaria se presenta como la mejor opción para los capitales que no han salido del país.

Entonces, el primer punto de confrontación será el mercado de tierras en alquiler. El problema es que la gran mayoría de los productores sólo alcanza alguna escala agregando a su propiedad el arriendo de otros lotes. En las próximas campañas, es muy difícil que puedan retener estos campos, frente a las ofertas realizadas a los dueños por los grandes contratistas y los "pools de siembra", que cultivan, cada uno, varias decenas de miles de hectáreas. Ya hay algunos indicios de que ha comenzado una fuerte puja por los campos en las zonas agrícolas.

Sin una banca oficial que financie las inversiones productivas de los pequeños y medianos productores —tal vez destinando parte del producto de las retenciones—, es muy probable que nos deslicemos, en un par de años, hacia un agro mucho más concentrado que el actual, que, por cierto, ya presenta explotaciones agrícolas de tamaños enormes en términos internacionales. Quisiera recalcar que éste no es un problema de rentabilidad, sino de fuertes diferenciales en las oportunidades reales para acceder a los beneficios extraordinarios producidos por la devaluación. Tam-

Efectos: "Un proceso de mayor concentración en la propiedad en el campo tendrá, seguramente, efectos devastadores sobre las economías locales".

co es un problema meramente sectorial. Como hemos visto en nuestra historia, el modelo de desarrollo agrario posee importantes consecuencias sobre el resto de la sociedad. En este caso, un proceso de mayor concentración tendrá, seguramente, efectos devastadores sobre las economías locales, aquellas que aseguran la sobrevivencia de localidades y ciudades intermedias a lo largo de toda la región pampeana.

* Investigador del Conicet-UNLP.
e-mail: jibalsa@isis.unlp.edu.ar

OPINION

EL CORRALITO Y EL PLAN BONEX II

"Obediencia indebida y punto seguido"

POR MARIA VERONICA TESTA

Abogada y escritora

Con o sin plan, la polémica ley Bonex 2002 revivió el fantasma. Segundas partes nunca fueron buenas, dice el dicho y hasta ahora se ha cumplido a rajatabla. Por momentos sentimos el hastío de estar sentados hace tiempo en la misma incómoda butaca, con la mirada clavada en la misma película.

Cientos de veces hemos visto las escenas repetirse unas tras otras. Nuestros ojos miran inevitablemente con el sentimiento de quien ya sabe de memoria lo que va a ocurrir. En otros momentos, caemos en el desconcierto. Desorientados, ya no sabemos quiénes son los buenos o los malos (¿los hay?) en esta sucesión de imágenes cuyo género resulta imposible catalogar, ya que los contiene todos, del terror a lo grotesco. Agotadas primero las risas, y luego las lágrimas, o viceversa, en lo que seguro no encuadra es en un clásico al estilo Hollywood en el que la Centinela en harapos es rescatada por el rico y codiciado príncipe.

Es que vistas rápidamente, las escenas se parecen. Claro, los personajes son siempre los mismos y el decorado apenas cambia. Esto conduce a muchos espectadores a pensar que en realidad asisten a la continuación de una misma película en la que los verdaderos actores quedan relegados a meros personajes secundarios y al guionista poco le importa que lo tilden de copión. Y a tal punto no le importa, por falta de inventiva, 12 años más tarde no tiene reparos en desempolvar del baúl de las miserias olvidadas al pobre y vill-

pendiado ahorrista Luis Peralta, a quien la Corte Suprema crucificó en nombre de todos los demás, al declarar en 1990 la constitucionalidad del Plan Bonex. Cual producto exitoso publicita su nombre en todas partes, olvidando que las arrugas afean pero aportan experiencia. El reciclaje consiste tan sólo en ponerle un nuevo maquillaje con el fin de mejorar la versión anterior. Pero ningún ropaje por más bueno que sea puede disimular las abismales diferencias que existen entre 1990 y hoy.

En primer lugar, el hecho de que el Congreso dictó dos meses antes del "corralito" la Ley de Intangibilidad de los depósitos generando una engañosa confianza en el sistema financiero.

En segundo lugar, cualquier bono que el Estado entregue hoy es lo mismo que nada. La bancarota no le permite siquiera garantizar su propia continuidad por los carriles democráticos.

En tercer lugar, la diferencia con el caso "Peralta" es que ya existió Peralta. La contumacia no es ni será fuente de derechos en ningún lugar del mundo.

Por último, nuestro sistema legal no está basado en la obligatoriedad de los precedentes como en el Common Law sino en el apego a la Constitución y la ley.

La historia siempre se repite, pero los finales no. Y esto ocurre porque el hombre es siempre el mismo, lo que cambia es su circunstancia. Habrá una única Revolución Francesa, pero infinitas luchas por la libertad, igualdad y fraternidad. Pensemos, pero rápido. No sabemos cuánto tiempo nos queda frente a la pantalla antes de que nos censuren, sea cual fuere el final que le depara el destino a esta singular aventura del horror.



■ El gobierno de Duhalde ha iniciado el proceso de renegociación con las privatizadas con la finalidad de "ajecuar" sus respectivos contratos.

■ Se perfilan claramente dos estrategias.

■ La de las empresas que amenazan abandonar el país si no reciben un conjunto de medidas tendientes a preservar sus exorbitantes tasas de ganancias.

■ La del Estado parece haberse reducido a lograr el menor incremento tarifario posible.

■ ¿Cederá el Gobierno a los reclamos de las privatizadas?

■ ¿O desarticular privilegios y, por esa vía, a garantizar la "seguridad jurídica" y a favorecer los intereses de los usuarios y consumidores?



La renegociación debería evaluar "el impacto de las tarifas en la distribución del ingreso", dice Schorr.

JUEGO CLAVE ENTRE GOBIERNO Y EMPRESAS PRIVATIZADAS

Recién se conocen las cartas

MARTIN SCHORR *

Después de haber licuado más de la mitad de las importantes deudas de las privatizadas con el sistema financiero local, el Gobierno de Duhalde ha iniciado el proceso de renegociación con esas empresas con la finalidad de "ajecuar" los respectivos contratos al nuevo escenario macroeconómico que se abrió con la abrupta y sumamente regresiva salida de la convertibilidad.

En ese marco, se perfilan claramente dos estrategias. La de las empresas, que, a favor de su ostensible poder de lobby y bajo la amenaza de abandonar el país, de declararse en default, de reducir sus inversiones y/o de pedir personal en forma masiva, reclaman un conjunto de medidas tendientes a preservar sus exorbitantes tasas de ganancias y el nulo riesgo empresario en el que se han venido desempeñando. Y la del Gobierno, cuyo ímpetu inicial, plasmado en la Ley Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, parece haberse reducido a lograr el menor incremento tarifario posible. La citada ley no sólo impulsó la desdolarización y la desindexación de las tarifas de los servicios públicos, sino que también estableció que dos de los principales criterios que el Poder Ejecutivo debería llevar a la mesa de negociación con las privatizadas se relacionan con "el impacto de las tarifas en la competitividad de la economía y en la distribución del ingreso". Y la protección de "los derechos de los usuarios y consumidores, de la eventual distorsión de los mercados o de acciones de naturaleza monopolística u oligopolística".

Una somera revisión de algunos de los planteos que las privatizadas han llevado a la mesa de negociación permite inferir las más que probables líneas directrices que guiarán las renegociaciones y, en ese contexto, la forma en que las mismas se van a resolver. A cambio de trasladar parcialmente a los precios finales los impactos de la fenomenal depreciación de la moneda local, las empresas reclaman:

■ La suspensión y/o la reducción de

Comenzó la renegociación de los contratos con las privatizadas. Ya se conocen las exigencias presentadas por las empresas, mientras que el Gobierno se limita a pedir la postergación de ajustes tarifarios.

los compromisos de inversión y de expansión y universalización de los servicios.

■ La disminución en los índices de calidad exigidos contractualmente.

■ La condonación de los incumplimientos contractuales en los que incurrieron, y de las consiguientes multas, desde que tomaron a su cargo la prestación de los servicios.

■ La prórroga de los plazos de concesión.

■ La garantía estatal de un seguro de cambio para las deudas empresarias con el exterior.

■ La traslación automática a las tarifas de los incrementos en los costos derivados de la máxidevaluación y/o la implementación de un tipo de cambio preferencial para las importaciones de bienes de capital y/o de insumos.

■ La indexación de las tarifas en función de la evolución de los precios internos.

■ La disminución de la carga tributaria que grava su operatoria en el país.

■ La instrumentación de nuevas formas de subsidio estatal a la creciente cartera de morosos de las empresas.

¿Cederá el Gobierno también a estos reclamos de las privatizadas, tal como lo hizo con la innecesaria licuación de sus pasivos con el sistema financiero local, preservando, en consecuencia, sus beneficios extraordinarios? ¿O apuntará, por primera vez después de una larga década neoonoservadora, a desarticular tales privilegios y, por esa vía, a garantizar la "seguridad jurídica" y a favorecer los intereses de los usuarios y consumidores? Esto último, a partir de, por ejemplo, el reconocimiento de que:

■ gran parte de las ganancias extraordinarias internalizadas por las privatizadas durante los '90 estuvo vin-

culada con una apropiación ilegal de recursos (el haber trasladado a las tarifas finales las variaciones en los precios de los Estados Unidos);

■ una proporción no despreciable del abultado endeudamiento externo de las empresas, en muchos casos, con firmas vinculadas, no se canalizó hacia la inversión sino que se destinó al mercado financiero local aprovechando las diferencias existentes en las tasas de interés vigentes a nivel internacional y en el plano local;

■ una parte importante de las com-

pras en el exterior de insumos y/o maquinarias y equipos de las privatizadas se vinculó con transacciones con empresas relacionadas societariamente;

■ bajo el amparo oficial, las firmas incurrieron en importantes incumplimientos en cuanto a la transferencia a las tarifas de buena parte de las reducciones impositivas, "sacrificio fiscal" que terminó por engrosar sus muy elevadas tasas de rentabilidad;

■ el no cumplimiento de las metas de expansión y universalización de los servicios perjudicó fundamentalmente a los hogares y a las regiones del país de menores ingresos.

Está en manos del Gobierno de Duhalde colocar todos estos elementos en la mesa de negociación.

* Área de Economía y Tecnología de la Flacco.



ADIVINA ADIVINADOR

¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del *Cash* descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en pagina12@velocom.com.ar. Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección "Suma Cero". También se acepta otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).

"(...) Dentro del plano macroeconómico yo diría que hay algunas cosas muy importantes que se hicieron en toda esta década y que hay que mantener: la convertibilidad es una cosa, no hay forma de salir de la convertibilidad, no podemos, no debemos salir de la convertibilidad, hay que consolidar la convertibilidad. Alguien dirá pero si no salimos de la convertibilidad, qué hacemos con el tipo de cambio, hacemos lo que hizo Alemania, lo que hicieron otros países, es rígido, pero qué quiere que hagamos, que devaluemos.

¿Qué es una devaluación hoy en la Argentina, a quién lo beneficia? Pongamos un ejemplo, una

persona tiene depósitos en pesos y otra persona tiene depósitos en dólares, y tienen dos empresas iguales que compiten entre sí, la que tiene depósitos en dólares ganó plata, la que tiene depósitos en pesos se fundió... De esas dos mismas empresas una tiene una crédito en dólares y una tiene un crédito en pesos, por una simple decisión de gobierno una gana y otra pierde.

Antes la devaluación implicaba mejoras para el exportador, para quien exportaba, convengamos que la exportación argentina es poca en términos relativos, e implicaba contener de alguna forma porque se encarecían las importaciones, había un proceso inflacionario, los salarios quedaban donde quedaban; ergo, caía el salario real."

"Hay contratos privados en dólares, nosotros los argentinos pensamos en dólares, entonces se devalúa, ¿a quién beneficia?, no se sabe, lo que sí se sabe es que hay un alza de la inflación y por ende hay una caída del salario, porque el salario es la única variable que está fijada en pesos y no en dólares, entonces esto no es una solución, tampoco es una solución la dolarización."

Bancos en alerta rojo

■ Con cierta demora, los bancos ya empezaron a enviar sus balances anuales a la Bolsa de Comercio. El **Banco Río** anunció una pérdida de 10,2 millones de pesos. Su presidente, Enrique Cristofani, señaló que el saldo negativo estuvo originado en la venta de títulos públicos y su inversión en activos de máxima liquidez, y por mayores previsiones sobre la cartera de préstamos.

■ El también español **BBVA Banco Francés** fue otra de las entidades que presentaron sus cuentas. En este caso, hubo una ganancia de 14,1 millones de pesos, sobre un total del patrimonio neto de 941,8 millones.

■ El grupo de canales de contenido para TV por cable **Imagen Satelital** incumplió con el pago de un vencimiento por 4,4 millones de dólares, correspondientes a su programa de Obligaciones Negociables por 80 millones con vencimiento en 2005. El Bank of America fue contratado para asesorar en la reestructuración de los pasivos.

■ **Solvay Indupa** ganó 94 millones de pesos en el primer trimestre del año, de los cuales sólo 29 millones son computables al resultado operativo ordinario. El resto fue obtenido por la liquidación de contratos de seguro de cambio tomados antes de la devaluación.

■ El directorio del **Banco Bansud** convocó a una asamblea general para el miércoles 29, con el fin de considerar un aumento de capital de 390,8 millones de pesos.

■ Gregorio Pérez Compagn, controlante del 63 por ciento de **Molinos**, informó que planea vender 7,5 millones de acciones de la compañía en los próximos 60 días, lo que representa aproximadamente el 3 por ciento del paquete. Espera recaudar unos 40 millones de pesos.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

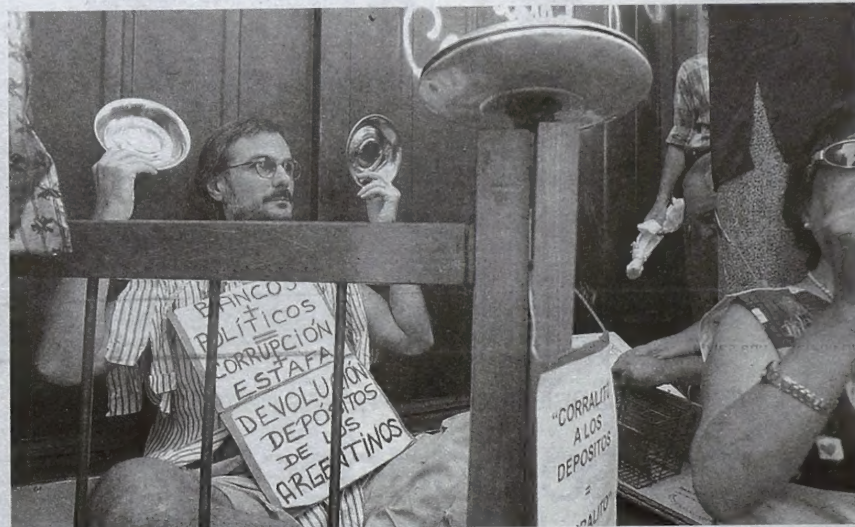
A los bancos les queda poco resto. La advertencia del Santander-Río de que posee liquidez por apenas tres meses no hizo más que sincerar la dramática situación por la que atraviesa el sistema. Ya no se trata de la salud de una determinada entidad o de la antigua pelea entre la banca privada y la pública. La crisis es sistémica y el límite antes del estallido es muy preciso: a los bancos les quedan tan sólo 3900 millones de pesos para responder a la constante fuga de depósitos.

Ante semejante escenario, se entiende la urgencia del Gobierno y de los propios banqueros por sacar la Ley Bonex 2002 lo antes posible. Las entidades financieras suman unos 7900 millones de pesos inmovilizados como encajes en el Banco Central. De ese total necesitan 4000 millones para operar en el día a día. Entonces, se estima que tienen libertad sólo sobre 3900 millones para devolverlos a los ahorristas.

Este monto les serviría para cubrir apenas el 30 por ciento de la fuga potencial desde las cajas de ahorro. Según estiman los propios banqueros, de los 26 mil millones de pesos existentes en las cuentas a la vista, la mitad corresponde a ex plazos fijos que fueron pesificados en cajas de ahorro.

En vista de esta realidad, el Gobierno y los bancos tienen premura por poner en marcha el nuevo Plan Bonos. Para el Ejecutivo, el programa sería la tabla de salvación que le evitará seguir emitiendo dinero para socorrer a los bancos. Desde que empezó el año,

La provocación del banco español Santander Central Hispano, que aquí controla el Río, instaló con toda claridad que el sistema ha colapsado. Las entidades apuestan al salvavidas del Plan Bonex II.



El Gobierno y las entidades corren contrarreloj para implementar el Plan Bonex II.

el auxilio a las entidades financieras (redescuentos) alcanza la friolera de 7000 millones de pesos, prácticamente la mitad de los 12.800 millones que huyeron del sistema financiero en ese mismo lapso. Y si bien no existen datos oficiales, en la city estiman que esos 7000 millones fueron emisión pura por parte del BCRA. En este marco, entonces, la disyuntiva pasa por seguir asistiendo a los bancos, con

el peligro de aumentar la presión sobre el tipo de cambio y la inflación, o lanzar un Bonex exitoso que impida quebrantos masivos en el sistema, al menos en el corto plazo.

El Plan Bonos, si finalmente resulta, podrá parar la hemorragia que sufren los bancos. A partir de que se aclare el panorama, el Gobierno tendrá que definir el modelo bancario que se viene. Como ocurrió en 1995,

cuando se decidió profundizar la concentración y extranjerización de la banca, habrá llegado el momento de volver a tomar una decisión relevante para el sistema. Cuanto menos es esperable que esta vez los gobernantes no le vendan espejitos de colores a la población y se refunde una banca que esté al servicio de la expansión económica. Por ahora no existe ningún indicio de lo que vendrá. ■

| ACCIONES | PRECIO | | VARIACION | | |
|----------------|---------------|---------------|-----------------|---------|-------|
| | (en pesos) | | (en porcentaje) | | |
| | Viernes 26/04 | Viernes 03/05 | Semanal | Mensual | Anual |
| ACINDAR | 0,285 | 0,370 | 29,8 | 12,1 | 189,0 |
| SIDERAR | 3,030 | 2,850 | -5,9 | 1,8 | 163,9 |
| SIDERCA | 5,600 | 5,250 | -6,2 | 8,0 | 128,3 |
| BANCO FRANCES | 2,850 | 2,680 | -6,0 | 1,1 | -9,2 |
| GRUPO GALICIA | 0,430 | 0,411 | -4,4 | 0,2 | -11,0 |
| INDUPA | 1,550 | 1,680 | 8,4 | 7,0 | 201,0 |
| IRSA | 1,700 | 1,720 | 1,2 | 5,5 | 135,6 |
| MOLINOS | 5,900 | 5,200 | -11,9 | -7,1 | 173,7 |
| PEREZ COMPANC | 2,340 | 2,220 | -5,1 | 4,7 | 28,3 |
| RENAULT | 0,720 | 0,655 | -9,0 | -6,4 | 274,3 |
| TELECOM | 1,230 | 1,320 | 7,3 | 14,8 | -27,0 |
| TGS | 0,820 | 0,880 | 7,3 | 7,3 | -32,3 |
| TELEFONICA | 38,500 | 34,000 | -11,7 | 2,4 | 86,2 |
| INDICE Merval | 419,680 | 405,840 | -3,3 | 4,7 | 37,4 |
| INDICE GENERAL | 21.383,060 | 20.807,130 | -2,7 | 4,6 | 56,0 |

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

| TITULOS PUBLICOS | PRECIO | | VARIACION | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------|-------|
| | (en pesos) | | (en porcentaje) | | |
| | Viernes 26/04 | Viernes 03/05 | Semanal | Mensual | Anual |
| BONOS GLOBALES EN DOLARES | | | | | |
| SERIE 2008 | 26,000 | 28,250 | 8,7 | 5,1 | 55,4 |
| SERIE 2018 | 21,000 | 24,450 | 16,4 | 13,2 | 93,8 |
| SERIE 2031 | 20,900 | 24,500 | 17,2 | 14,5 | 82,2 |
| SERIE 2017 | 23,000 | 24,200 | 5,2 | 4,6 | 41,9 |
| SERIE 2027 | 22,000 | 23,800 | 8,2 | 7,1 | 43,2 |
| BRADY EN DOLARES | | | | | |
| DESCUENTO | 47,500 | 47,000 | -1,1 | 0,5 | 2,3 |
| PAR | 48,300 | 48,500 | 0,4 | 1,0 | 21,0 |
| FRB | 32,000 | 28,750 | -10,2 | -9,0 | 7,2 |

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

| RIESGO PAIS | | |
|---------------|---------------|-----------|
| -en puntos- | | |
| VIERNES 26/04 | VIERNES 03/05 | VARIACION |
| 4.501 | 4.848 | 347 |

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

| TASAS | | | | | |
|--------------------|-------|--------------------|-------|----------------|-------|
| VIERNES 03/05 | | | | | |
| Plazo Fijo 30 días | | Plazo Fijo 60 días | | Caja de Ahorro | |
| \$ | US\$ | \$ | US\$ | \$ | US\$ |
| 39,00% | 8,10% | 74,40% | 5,30% | 10,70% | 2,30% |

Fuente: BCRA

| DEPOSITOS | SALDOS AL 24/04 | | SALDOS AL 30/04 | |
|------------------|-----------------|-------|-----------------|-------|
| | (en millones) | | (en millones) | |
| | \$ | US\$ | \$ | US\$ |
| CUENTA CORRIENTE | 14.208 | 66 | 14.618 | 68 |
| CAJA DE AHORRO | 13.843 | 1.385 | 13.710 | 1.382 |
| PLAZO FIJO | 29.066 | 2.469 | 28.889 | 2.440 |

Fuente: BCRA

| BOLSAS INTERNACIONALES | | | |
|-------------------------------|--------|-------------------|-----------------|
| INDICE | PUNTOS | VARIACION SEMANAL | VARIACION ANUAL |
| Variaciones en dólares (en %) | | | |
| Merval (Argentina) | 405,8 | -3,3 | 37,4 |
| Bovespa (Brasil) | 12.610 | -5,0 | -10,7 |
| Dow Jones (EEUU) | 10.007 | 1,0 | -0,2 |
| Nasdaq (EEUU) | 1613 | -3,1 | -18,8 |
| IPC (Mexico) | 7522 | -1,0 | 14,3 |
| FTSE 100 (Londres) | 5203 | 1,6 | 0,7 |
| CAC 40 (Paris) | 4355 | -0,5 | 3,1 |
| IBEX (Madrid) | 818 | 0,3 | 2,1 |
| DAX (Frankfurt) | 4883 | -0,7 | -2,6 |
| Nikkei (Tokio) | 11.551 | 0,8 | 13,6 |

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

| INFLACION | |
|-----------------|------|
| (EN PORCENTAJE) | |
| MARZO 2001 | 0,2 |
| ABRIL | 0,7 |
| MAYO | 0,1 |
| JUNIO | -0,7 |
| JULIO | -0,3 |
| AGOSTO | -0,4 |
| SEPTIEMBRE | -0,1 |
| OCTUBRE | -0,4 |
| NOVIEMBRE | -0,3 |
| DICIEMBRE | -0,1 |
| ENERO | 2,3 |
| FEBRERO | 3,1 |
| MARZO | 4,0 |

Fuente: INDEC

Perspectivas.

La llegada de Roberto Lavagna no se tradujo en cambios en el rumbo. Desde que asumió no hubo ninguna medida distinta a las que ya había planteado Jorge Remes Lenicov. Y el Plan Bonex es un ejemplo de ello. Lamentablemente, no se observa una salida de la crisis y las tensiones en el mercado cambiario son una muestra de la incertidumbre de los agentes económicos y de la gente común. El principal problema es que a pesar del transcurso de los meses, el Gobierno fue incapaz de presentar un plan económico creíble. En este contexto, la única opción es el dólar.

Expectativas.

Quedó claro que si no hay una ayuda financiera del Fondo Monetario no habrá una salida. Mientras tanto, se corre el riesgo de que la crisis ingrese en una nueva espiralización, el dólar vuelva a escaparse y se desate la hiperinflación. El Gobierno inspira desconfianza entre los financistas ya que no ofrece claridad sobre el destino de la economía. A nadie escapa que, desde que asumió Eduardo Duhalde, la Argentina no pudo hacer progresos y que este escenario fue desgastando al Gobierno. Estamos frente a un Ejecutivo que va perdiendo poder a medida que pasa el tiempo. Este síntoma es palpable en el Congreso. Apenas una semana después de haberse firmado el acuerdo con los gobernadores, no hay certeza de que los legisladores aprueben las modificaciones a las dos leyes comprometidas en el documento: subversión económica y quiebras.

Tendencia del dólar.

En el actual contexto, lo más probable es que el dólar siga subiendo. No existen motivos para pensar ni siquiera en una estabilización del tipo de cambio, aunque es muy difícil hacer pronósticos.

Recomendación.

En medio de esta incertidumbre, entre las acciones hay muy pocas opciones. Hay que elegir entre aquellas empresas que no están endeudadas y que exportan. Pérez Companc, Siderca, Indupa o Ledesma, esta última en el panel general, representan buenas alternativas de inversión.

MONEDAS

-Paridad con el dólar-

| | |
|-------------|--------|
| DOLAR LIBRE | 3,2000 |
| EURO | 1,0900 |
| REAL | 2,4100 |

RESERVAS

SALDOS AL 30/04 -EN MILLONES-

| | EN US\$ |
|----------------------------------|---------|
| ORO, DIVISAS, COLOC. | |
| A PLAZO Y OTROS | 12.171 |
| TOTAL RESERVAS BCRA. | 12.171 |
| VARIACION SEMANAL | -145 |
| CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS) | 14.810 |

Fuente: BCRA

1 O'Neill=menos de U\$S 1

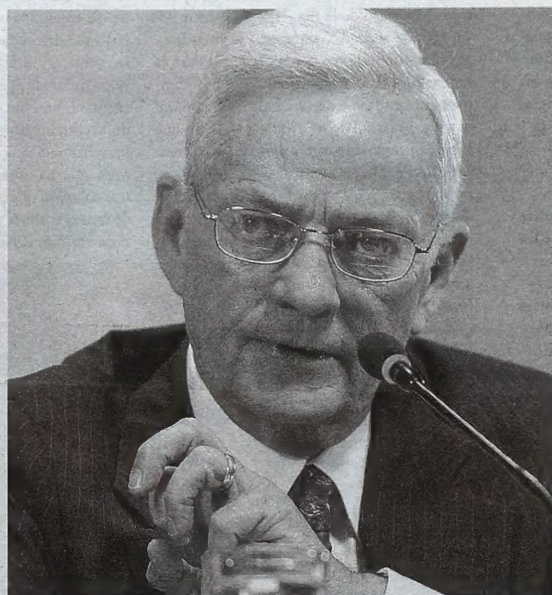
POR CLAUDIO URIARTE

Las cosas no están saliendo de acuerdo con el libreto económico de la administración Bush, que postulaba una reactivación fulgurante a partir de una masiva reducción de impuestos. Pese a una fuerte expansión del PBI en el primer trimestre —que ahora está pasando a ser reinterpretada como una simple reposición de inventarios—, abril sorprendió con un alza de la tasa de desempleo al 6 por ciento, la más alta desde la recesión de 1994, cuando un malestar electoral generalizado produjo una arrasadora victoria conservadora contra Bill Clinton en las elecciones parlamentarias de noviembre. Considerando el interés con que la administración conservadora de George Bush está mirando sus propias parlamentarias de noviembre de este año, las cifras divulgadas el viernes por el Departamento de Trabajo pueden considerarse el último de los campanillazos de alarma que han estado sonando.

Porque los signos de nerviosismo, alimentados por la tendencia decreciente en los balances de las corporaciones y en las operaciones de Wall Street, ya estaban en todas partes. Entonces, el miércoles, lo que todos sospechaban se traicionó en un aparente equívoco a varias puntas, cuando el secretario del Tesoro Paul O'Neill, en testimonio ante el Comité de Bancos del Senado, e interrogado sobre su política monetaria, contestó: "Creo que hay verdaderas dudas respecto de la efectividad de las intervenciones o de las palabras sobre intervenciones". El mercado interpretó este galimatías como signo de que Estados Unidos, bajo la presión de los estados industriales del norte para poder competir en los mercados globales, se preparaba a abandonar su política de dólar fuerte en favor de un enfoque de *laissez-faire*. El resultado fue el desplome del dólar a su más bajo nivel en seis meses contra las mayores monedas extranjeras, así como la especulación de que su reino de siete años estaba llegando a su fin.

Hay que decir que los mercados tenían razones para pensar así, sobre todo en vista de la electoralera decisión

El desempleo en EE.UU. aumentó al 6 por ciento en abril, el nivel más alto desde 1994. Y caen las expectativas de reactivación.



O'Neill y la desconfianza desplomaron al dólar.

2. Efectivamente existe una percepción entre economistas, empresarios y sindicatos de que el dólar está sobrevaluado, y que esto está costando ganancias y puestos de trabajo dentro de Estados Unidos. Eso le dijeron al Comité de Bancos del Senado representantes de esos tres sectores después de la intervención de O'Neill. 3. Hay preocupación por el creciente déficit de cuenta corriente: más capital, bienes y servicios están entrando al país que saliendo de él. Algunos economistas dicen que éste es un buen signo, que refleja el atractivo de la economía norteamericana para los inver-

sos internacionales, pero otros se preocupan de que su actual nivel —4 por ciento— ya lo aproxima a lo que en otras economías ha resultado ser una inequívoca luz roja.

Por el momento, todo esto ha causado como consecuencia que se abandonara toda especulación de que la Reserva Federal se preparaba a subir la tasa de interés. Nadie sabe si esto bastará para sacar a la economía del letargo, pero algo parece claro: las reducciones de impuestos no están operando un efecto reactivatorio y los déficits fiscales resultantes sí están empujando un efecto recesivo.

AGRO

EL SENASA ADMITIO CASOS DE CANCROSIS

La culpa de los limones

POR ALDO GARZÓN

La existencia de un problema sanitario en el sector de los alimentos, por pequeño que sea, genera siempre reacciones contradictorias entre los responsables de su producción a la hora de explicar lo que realmente sucede. Pero, como lo demostró el caso de la aftosa el año pasado, la peor decisión es el ocultamiento o la mentira. Recientemente, el Senasa detectó dos casos de cancrisis en cítricos, en una zona en donde, teóricamente, no debería estar pasando: el nordeste del país. La cancrisis es al limón o al pomelo lo que la aftosa al ganado vacuno, en el sentido de que agrega una barrera más a las trabas fitosanitarias, arancelarias y paraarancelarias de los importadores más ricos.

La no existencia de cancrisis en el NEA, al contrario de lo que sucede con la fruta del Litoral, había permitido exportar limones frescos a Estados Unidos, principalmente desde Tucumán. Los envíos se cortaron a fines de septiembre pasado, luego de que un juez de California, dando lugar a

un pedido del lobby de productores locales, considerara que los cítricos argentinos no reunían ciertas garantías sanitarias.

Ricardo Ajo Uslé, del Comité de Exportadores de Frutas Frescas a Estados Unidos, aclaró a **Cash** que el argumento utilizado contra los limones argentinos ante la Justicia californiana no fue

la existencia de cancrisis sino de sarna y mancha negra, derivados de un, supuestamente, inadecuado método de irrigación.

La cancrisis, en cambio, es algo que, si no se controla en el NEA, puede impedir en el futuro cualquier revisión de las actuales barreras para ingresar con cítricos frescos a Estados Unidos. Esta situación pone nerviosos a

los productores e industriales del sector.

Al revés de lo que ocurrió con la aftosa durante la gestión radical, el Senasa no sólo admitió la existencia de los dos casos de cancrisis (uno en Salta y otro en Tucumán) sino que incluso le comunicó este hecho a la Unión Europea, que sigue siendo el principal mercado para los cítricos argentinos.



Desocupación (I)

El costo económico de emplear trabajo es la cantidad de bienes que dejan de producirse por destinar el factor a otro uso. El empleo de mano de obra ya ocupada tiene como costo lo que deja de producir en su empleo anterior al pasar a uno nuevo. El costo de un trabajador desocupado es cero: su empleo no resta producción a ninguna actividad. Una economía con gran desempleo puede, inyectando dinero, por un tiempo expandir el empleo sin hacer subir los salarios ni los precios. Lo dijo Hume en 1752: "A las alteraciones de la cantidad de dinero no siguen de inmediato alteraciones proporcionales del precio de las mercancías. Media siempre un intervalo antes que las cosas se ajusten a su nueva situación. Al incremento de oro y plata no sigue de inmediato un mayor precio de las mercancías: se requiere antes que por un tiempo el dinero circule por todo el Estado y haga sentir su efecto sobre todas las categorías de la población. Al comienzo, no se percibe ninguna alteración de los precios. En este intervalo o situación intermedia, el incremento en la cantidad de oro y plata favorece a la industria. Cuando una cantidad de dinero se importa en una nación, no se dispersa inicialmente en muchas manos sino que se concentra en unas pocas personas, quienes de inmediato procuran emplearlo para sacar un provecho. Si hay un grupo de manufactureros o mercaderes, que han recibido pagos de oro y plata por bienes exportados, ello les permite emplear más trabajadores que antes, quienes ni por asomo piensan en pedir mayor salario sino que están felices de trabajar para tan cumplidos pagadores. Si los trabajadores se vuelven escasos, antes que pagarles mayor salario, el manufacturero trata de prolongar la jornada: a lo que accede gustosamente el artesano, que podrá comer y beber mejor, como compensación del mayor esfuerzo y fatiga. Este lleva su dinero al mercado, donde halla todo al mismo precio que antes, pero regresa con mayor cantidad y de calidad mejor, para uso de su familia. El granjero y el jardinero, al encontrarse que se llevan todas sus mercancías, se aplican con presteza a cultivar más: y ellos a su vez pueden permitirse comprar más y mejor ropa a sus tenderos, y al mismo precio de antes, y la industria no halla sino estímulo con tanta ganancia nueva. En su recorrido por todo el reino, el dinero, antes que aumentar el precio del trabajo, debe avivar la diligencia de cada individuo".

"Por dos pesos"

La frecuencia de los colectivos se ha espaciado. Menos unidades obliga a tener más paciencia en la parada. La caravana de taxis a paso lento se muestra para tentar. Erguidos, con la mirada perdida, los pasajeros no caen seducidos. Hasta que un tachero, cansado de dar vueltas sin sentido, baja y encara al primero de la fila. "Por 2 pesos te llevo adonde quieras", propone. Sorprendido, al principio duda, recuerda como un flash la mafia de los taxis, pero al final, confiando simplemente en la voz desesperada de esa oferta, se sube. "Hasta Retiro", indica, trayecto que con reloj tiene un costo no menor a 8 pesos. En el viaje, el conductor cuenta su historia, postales que exhiben en forma dramática el derrumbe de sueños de clase media, proyectos triturados por una crisis que los ha arrojado a un territorio que les era ajeno. El de la pobreza.

Resulta, en algún sentido, sorprendente cómo el mundo de la política e incluso de la política económica transita un carril tan lejano de lo que está pasando en la sociedad. No es un comportamiento inusual, lo que sucede es que en períodos de bonanzas o de tormentas pasajeras esa disociación pasa en cierta medida inadvertida. Pero ante semejante crisis de deterioro de las condiciones de vida de la mayoría de la población, la inacción en el objetivo de amortiguar los costos del colapso productivo y financiero se convierte en una irresponsabilidad mayúscula.

Puede parecer ingenuo y hasta voluntarista no entender que ante la destrucción acelerada de contratos y lazos sociales se defina una agenda de gestión de gobierno tan alejada de la emergencia de una economía paralizada. Modificar las leyes de Subversión Económica y Quiebras y resolver el corralito y el polémico CER, los cuatro temas planteados por Roberto Lavagna como prioridades, reconoce esa postura de privilegiar lo accesorio sobre lo urgente. Sin minimizar la estafa padecida por los ahorristas y la angustia de los deu-

dores, que esas dos cuestiones sean las que dominen y condicionen la elaboración de una política de reconstrucción es, como dicen, poner el carro delante del caballo.

Resulta evidente que es necesario resolver el problema del corralito. Lo incomprensible es que todavía en cinco meses de la creación de ese engendro no se haya puesto punto final a esa defraudación. Durante ese período se evaluaron varias alternativas pero ninguna implementada. Y la que finalmente se instrumentará, un Plan Bonex II casi igual al ideado originalmente por Jorge Remes Lenicov, no terminará con el problema. Ante la dinámica que ha asumido esta crisis financiera, una solución que podía ser viable hace un par de semanas ahora ya no lo es. Los bancos son cada vez más débiles, el Banco Central tiene

cada vez menos reservas y la cotización del dólar cada vez está más alta.

El Bonex II terminará siendo un parche, que solamente ayudará a una más ordenada autoliquidación del sistema financiero. Sin definir de antemano qué mercado de bancos se aspira, con más o menos participación de extranjeros, con banca pública o privatizada, con banca de inversión separada de la transaccional, el Bonex II condenará a la economía a la parálisis. Lo que se

necesita es definir un proyecto de sistema financiero, cualquiera que sea, pero al menos uno. El actual está muerto, o sea quebrado, y el Bonex II hace ese destino ineludible menos traumático.

Para que una economía capitalista funcione, bien o mal pero moviéndose al fin, se requiere de un sistema financiero. Sirve imaginarse una organización económica sin estaciones de servicio ni abastecimiento de combustible debido a una catástrofe indeterminada. Dejaría de funcionar el transporte, no habría energía eléctrica, los alimentos no llegarían a los centros urbanos y otras carencias más. El país estaría parado, como ahora. Ni los taxis marcharían en caravana.



Desocupación (II)

El coronel Perón estuvo en Italia a comienzos de los '40 y, según su propia declaración, estudió Economía. Seguramente, "economía corporativa". Cuando ganó poder, luego del '43, creó el Consejo Nacional de Posguerra, con José Figuerola, autor de la obra *Derecho corporativo*, como mano derecha. Lo que había aprendido Perón, o lo que le podía aportar Figuerola, no era útil al momento de acceder Perón a la presidencia en 1946, con 800 mil desocupados. Preguntó qué economía podía eliminarlos. La keynesiana, le dijeron, y aquella historia de que el empleo sube un tiempo sin elevar el salario. ¿Y después?, preguntó Perón. Entonces los salarios empiezan a subir. Pues hagamos ésa, dijo, y así lo recordó: "En nuestro tiempo, gobernar es crear trabajo. Porque es inconcebible que en aquel entonces, en el año '46, existieran 800 mil desocupados. ¿Cómo puede explicarse que en un país en que está todo por hacer haya 800 mil personas que no puedan trabajar? Cuando llegó el momento, lanzamos el primer plan quinquenal, que eran 76 mil obras. Indudablemente, al lanzar esas 76 mil obras, el país se puso en movimiento, se rompió la inercia. La primera consecuencia fue que esos 800 mil desocupados se ocuparon en dos o tres meses. Cuando se ocuparon los 800 mil desocupados, los salarios subieron solos. Porque cuando hay plena ocupación, al salario no hay que impulsarlo, sube solo. Claro, cuando subieron los salarios, el poder adquisitivo de la masa popular, que es el verdadero consumo, se multiplicó varias veces. Al multiplicarse y subir el consumo, eso inmediatamente tonificó el comercio, para satisfacer la demanda de ese consumo multiplicado. Eso demandó a la industria la transformación necesaria para la distribución por el comercio. En consecuencia, la industria se puso en marcha. Y todo el mundo comenzó a pensar en el desarrollo industrial. Porque no es cuestión de hablar de un desarrollo siempre teóricamente y en los papeles. El desarrollo es como el apetito, que viene comiendo. Hay que empezar a hacer. Pero hay que crear las condiciones de que eso sea un proceso fatalmente provocado por otro proceso, al cual está encadenado. Tan pronto se puso en marcha la industria y comenzó a necesitar materia prima, la producción hubo de abastecerla. Y así el ciclo de la producción, la transformación, la distribución y el consumo quedaron en proceso de progreso, de aumento".

Los biólogos las llaman *Linepithema humile*, explica Javier Sampedro. Son argentinas. Forman la mayor colonia de hormigas de que se tiene noticia en el mundo, con millones de hormigueros que se extienden desde Génova a Galicia por el litoral europeo. Son muy agresivas con sus colegas de otras especies. Como el tango, llegaron a Europa en algún barco desde Buenos Aires a comienzos del siglo XX. Y ahora son objeto de la curiosidad científica por su extraño comportamiento.

El mal genio de este insecto criollo lo mueve en su Argentina natal a atacar incluso a las obreras de su misma especie que pertenez-

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

can a otros hormigueros. Pero, misteriosamente, "la hormiga argentina ha perdido por completo, tras su llegada a Europa, la capacidad para reconocer como extraños a los miembros de su misma especie que pertenecen a otras colonias, por muy alejadas que estén", según consigna Sampedro en el diario madrileño *El País*, citando conclusiones de un estudio encabezado por el ecólogo Laurent

Keller, de la Universidad de Lausana.

Los investigadores secuestraron ejemplares en varios países para luego ir encerrándolos de a dos en frascos y observar cómo reaccionaban. "Cuando esto se hace en Argentina, una de las hormigas agarra a la otra con sus mandíbulas por cualquier parte sensible y acaba con su vida en un 98 por ciento de los casos -ilustra Sampedro-. Pero en Europa, las

dos hormigas ni se inmutan. Se comportan como si pertenecieran a la misma colonia." Sin embargo, no siempre sucede así: 3 de las 33 muestras escogidas violaron esta norma.

Keller llama a esas tres poblaciones discolos "la supercolonia catalana". Cuando una obrera de ésta coincide en el frasco con una de cualquier otra, "la vieja agresividad argentina renace en todo su esplendor (por ambas partes) y sólo una de las hormigas sale viva del encuentro (no necesariamente la catalana)".

Cualquier imaginada semejanza con comportamientos de ejemplares humanos argentinos es responsabilidad de quien la concibe.

Tarjeta de débito Galicia 24, la manera más práctica de comprar.

Le permite recuperar el 5%* del IVA de sus compras.

Para mayor información comuníquese al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com

* Valor calculado de acuerdo al Decreto 1543/2001.



- Puede extraer dinero de la red Galicia 24, Banelco y Link.
- Realizar pagos electrónicos de servicios.

Banco Galicia



A usted lo beneficia